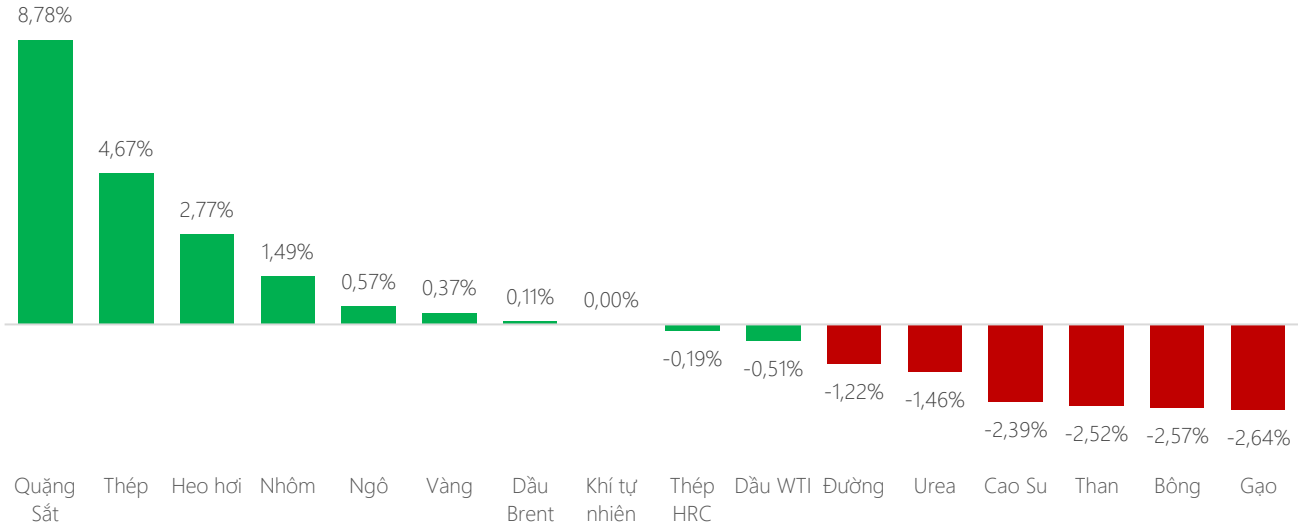




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Cuộc họp thị trường mở (FOMC) diễn ra trong tuần, FED công bố vẫn theo định hướng kỳ vọng cắt giảm lãi suất 3 lần trong năm nay, tương đương 75 điểm lãi suất cơ bản. Ngoài ra, NHTW Thụy Sĩ phát tín hiệu nới lỏng đầu tiên trong khối châu Âu, cắt giảm 25 điểm lãi suất cơ bản. Điều này, mở ra kỳ vọng sức cầu hồi phục trong tương lai gần. Kéo theo diễn biến tích cực của giá cả hàng hóa công nghiệp đồng thuận phục hồi.

Quặng sắt(+8,78% WoW)

Sau khi chạm đáy 9 tháng, giá quặng sắt phục hồi mạnh trong tuần qua khi các thông tin tích cực cho thấy triển vọng về sự phục hồi trong nhu cầu tiêu thụ tại thị trường Trung Quốc.

Heo hơi (+2,77% WoW)

Giá khí tự nhiên suy giảm tuần thứ 2 liên tiếp trong bối cảnh điều kiện thời tiết thuận lợi tại Mỹ và châu Âu đã khiến cho nhu tiêu thụ khí đốt cho mục đích sưởi ấm bị hạn chế.

Gạo (-2,67% WoW)

Đây là mức giá thấp nhất kể từ đầu năm nay. Nguyên nhân được xác định đến từ yếu tố nguồn cung tiếp tục tăng bởi (1) công suất sản xuất tại các quốc gia Châu Á tăng, (2) triển vọng về nhu cầu thể giới giảm, theo báo cáo Bộ nông nghiệp Hoa kỳ.

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Quặng sắt	Giảm mạnh	Tài nguyên cơ bản	Tiêu cực	HPG, NKG, HSG
Heo hơi	Hồi phục	Thực phẩm và đồ uống	Tích cực	BAF, HAG, DBC
Gạo	Suy yếu	Thực phẩm và đồ uống	Tích cực	PAN, TAR

Quặng sắt

+8,78% WoW

Kết thúc tuần 18/03 – 22/03, giá quặng sắt quay về mức 111,5 USD/T, phục hồi đáng kể từ mức thấp nhất trong vòng 9 tháng ghi nhận vào ngày 15/3, khi xuất hiện những tín hiệu về sự hồi phục trong nhu cầu tiêu thụ tại thị trường Trung Quốc.

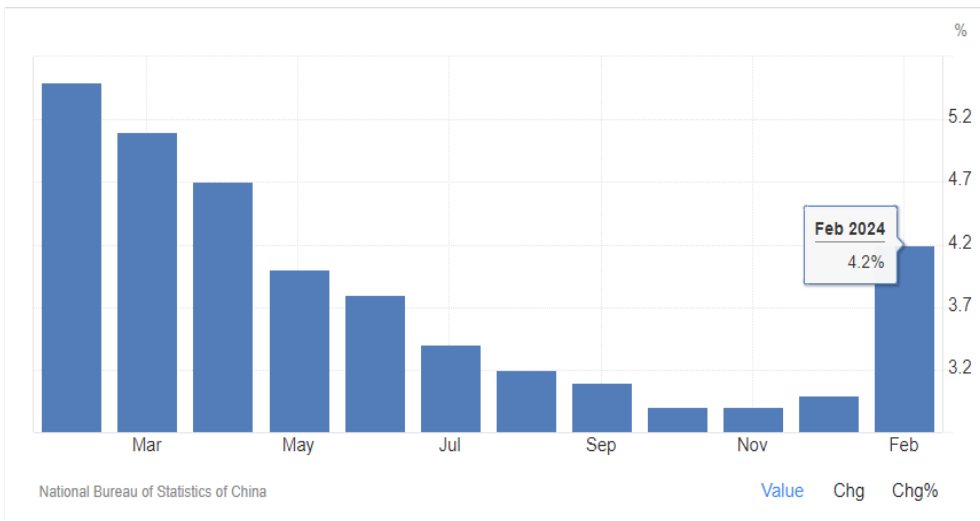
Cụ thể, dữ liệu từ phía Trung Quốc cho thấy vốn đầu tư vào tài sản cố định đã tăng 4,2% trong 2 tháng đầu năm nay, vượt xa mức tăng kỳ vọng là 3,2%. Trong khi đó, theo số liệu từ Mysteel, khối lượng giao dịch quặng sắt tại các cảng lớn của Trung Quốc cũng đã tăng 20% so với cùng kỳ và đạt mức 1,27 triệu tấn. Nhìn chung việc giá quặng sắt suy giảm mạnh trong thời gian qua đã khiến các nhà sản xuất thép tại đây tích cực tăng cường dự trữ quặng sắt trở lại từ đó khiến cho nhu cầu bắt đầu phục hồi.

Một yếu tố khác động tích cực lên giá quặng sắt trong tuần qua chính là việc đầu tư vào lĩnh vực bất động sản tại Trung Quốc đã thu hẹp đà giảm còn 9% so với cùng kỳ trong giai đoạn 2 tháng đầu năm 2024 từ mức 24% hồi tháng 12/2023, đã giúp cho tâm lý nhà đầu tư được cải thiện đáng kể. Ngoài ra với việc Ngân hàng Trung ương Trung Quốc đã phát tín hiệu rằng có thể thực hiện việc cắt giảm bổ sung tỷ lệ dự trữ bắt buộc của các ngân hàng cũng tạo nên sự kỳ vọng về việc nền kinh tế tại đây có thể phục hồi trong thời gian tới.

Trong khi đó về phía nguồn cung, dữ liệu từ Mysteel cho thấy lượng quặng sắt xuất khẩu từ Úc và Brazil, hai nhà cung cấp quặng sắt lớn nhất thế giới đã suy giảm 12,5% so với tuần trước qua đó giảm bớt áp lực nguồn cung lên thị trường trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ vẫn còn yếu.

DSC cho rằng giá quặng sắt trong tuần tới sẽ khó có thể tiếp tục tăng mạnh khi nhu cầu tại thị trường Trung Quốc nhìn chung vẫn còn yếu và triển vọng phục hồi vẫn còn mờ ảo.

Biểu đồ 1: Đầu tư tài sản cố định tại Trung Quốc (Nguồn: Cục thống kê quốc gia Trung Quốc)



Heo hơi

+2,77% WoW

Giá heo hơi tiếp tục đà tăng bền vững khi tăng 2,77% trong tuần qua, giá trung bình 3 miền vượt mốc 60.000 VND/kg, thấp nhất là 59.000 VND/kg.

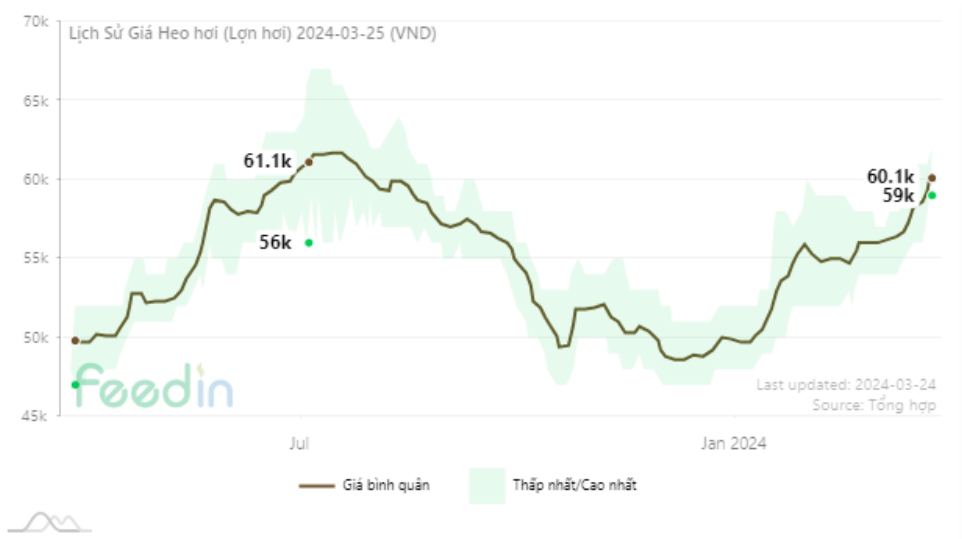
Nguyên nhân giá heo tăng vẫn còn bỏ ngỏ, nhưng theo đa số nhận định, khả năng cao do lượng heo thịt đã tiêu thụ hết trong dịp Tết nên vào đầu tháng 2 Âm lịch (giữa tháng 3/2024) nhu cầu mua bổ sung tăng mạnh trở lại.

Ngoài ra, kể từ tháng 1 năm nay, nhiều địa phương đã siết chặt heo nhập lậu, đặt biệt từ Campuchia, nên đã hạn chế được tình trạng mất giá của heo hơi trong nước. Được biết giá heo hơi Campuchia bán cho các thương lái nhập lậu vào nước ta chỉ ở mức 42.000 – 45.000 đồng/kg.

Về tình hình dịch tả heo châu Phi (ASF), sau hơn 3 tháng quyết liệt thực hiện các biện pháp khống chế, bao vây ổ dịch đến nay, tình hình đã khả quan hơn khi điểm nóng dịch ASF tại xã Xuân Đông, huyện Chợ Gạo, tỉnh Tiền Giang mới được lắng dịu, đây là địa điểm bùng phát dịch nặng nề từ cuối tháng 10 năm ngoái. Đầu tháng 3, UBND huyện Chợ Gạo, tỉnh Tiền Giang vừa ban hành Quyết định 1145 công bố hết dịch đối với bệnh dịch trên địa bàn xã Xuân Đông,

DSC cho rằng bối cảnh mua bổ sung heo thịt sẽ chỉ tác động tới giá heo trong ngắn hạn và sẽ sớm kết thúc. Tuy nhiên trong trung hạn, khả năng cao giá heo sẽ tiếp tục tăng khi tình trạng nhập lậu đã khả quan hơn

Biểu đồ 2: Diễn biến giá heo trong vòng 1 năm trở lại (Nguồn: Feedin)



Gạo

-2,67% WoW

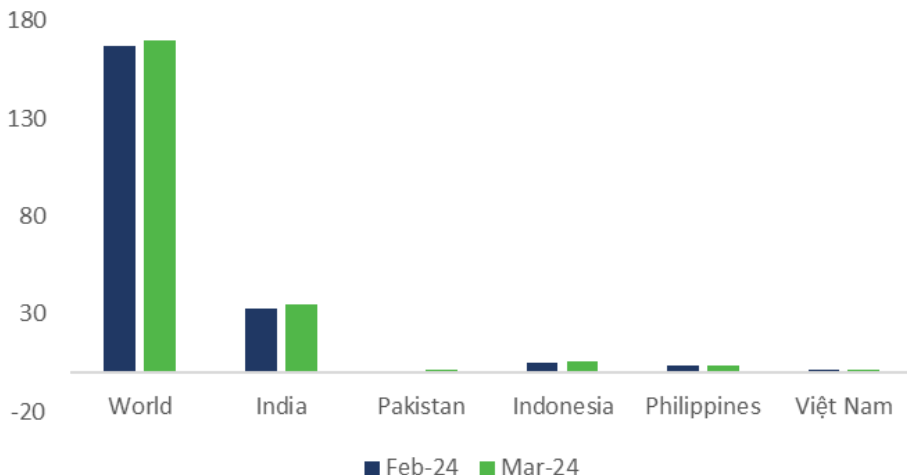
Hợp đồng tương lai giá Gạo thế giới tiếp tục xu hướng điều chỉnh trong 2 tháng liên tiếp, đạt 17.365 USD/cwt (-2.67% WoW). Đây là mức giá thấp nhất kể từ đầu năm nay. Nguyên nhân được xác định đến từ yếu tố nguồn cung tiếp tục tăng bởi (1)công suất sản xuất tại các quốc gia Châu Á tăng, (2)triển vọng về nhu cầu thế giới giảm, theo báo cáo Bộ nông nghiệp Hoa Kỳ.

Trước đó, đà tăng mạnh của giá gạo thế giới trong nửa cuối năm 2023 đến từ việc Ấn Độ duy trì lệnh cấm xuất khẩu gạo. Đến thời điểm hiện tại, khi mà năng lực sản xuất của các quốc gia nông nghiệp khác đẩy mạnh đã giúp cho nguồn cung trên thế giới ổn định trở lại. Theo báo cáo của Bộ nông nghiệp Hoa Kỳ (WASDE), tồn kho cuối kỳ gạo toàn cầu trong tháng 3 đã tăng thêm 2,5 triệu tấn, đạt 169,7 triệu tấn. Trong đó, công suất từ các nước Philippines, Indo, Việt Nam, Pakistan, Ấn Độ duy trì ở mức cao so với tháng 2 trước đó.

Từ phía sức cầu, doanh số bán ròng toàn cầu đạt 142.100 tấn cho năm 2023/2024 đã tăng đáng kể so với tuần trước và so với mức trung bình 4 tuần trước đó. Xuất khẩu đạt 106.400 tấn tăng 19% so với tuần trước và 12% so với mức trung bình 4 tuần trước đó. Tuy nhiên, sức cầu này vẫn ở mức thấp hơn rõ rệt so với năng lực sản xuất hiện tại. Nguồn cung tăng mạnh, sức cầu tăng yếu khiến cho giá thành phẩm tiếp tục trong xu hướng điều chỉnh.

DSC dự báo diễn biến giá Gạo thế giới tiếp tục giảm giá trong trung hạn, bởi (1)sức cầu kỳ vọng ở mức ảm đạm, (2)công suất sản xuất ở mức cao, nguồn cung ổn định.

Biểu đồ 3: Tồn kho cuối kỳ Gạo toàn cầu (Nguồn: WASDE March report)





CHỈ SỐ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Chỉ số vĩ mô						
Baltic Dirty Index	1,16	-1,00%	-3,41%	Suy yếu	-3,20%	47,00%
Baltic Dry Index	2,20	-2,00%	-7,50%	Hồi phục	4,90%	37,90%
BCOM index	98,70	-0,70%	-0,49%	Hồi phục	-0,70%	-7,10%
Dollar Index	104,43	0,40%	0,97%	Hồi phục	2,70%	-1,10%
US 10Y	4,20	-1,60%	-2,55%	Hồi phục	7,60%	-5,40%
S&P 500	5,23	-0,20%	2,29%	Tăng mạnh	10,10%	3,00%
VNIndex	1	0,50%	1,42%	Hồi phục	16,20%	15,00%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Dầu Brent	85,43	-0,40%	0,11%	Hồi phục	8,00%	-8,40%
Khí tự nhiên	1,66	-1,20%	0,00%	Suy yếu	-36,40%	-42,30%
Dầu WTI	80,63	-0,50%	-0,51%	Hồi phục	9,60%	-10,40%
Than	127,70	-0,40%	-2,52%	Hồi phục	-12,20%	-20,20%
Kim loại						
Quặng Sắt	111,50	0,00%	8,78%	Giảm mạnh	-20,90%	-9,70%
Thép	3,61	0,70%	4,67%	Suy yếu	-8,30%	-3,30%
Vàng	2,16	-0,80%	0,37%	Tăng mạnh	5,40%	12,40%
Thép HRC	537,00	-0,50%	-0,19%	Suy yếu	-4,30%	-0,60%
Nông nghiệp						
Heo hơi*	59,30	0,50%	2,77%	Hồi phục	20,50%	5,30%
Ngô	439,25	-0,30%	0,57%	Suy yếu	-7,10%	-8,00%
Đường	21,85	-1,00%	-1,22%	Suy yếu	6,00%	-19,00%
Cao Su	163,70	-2,60%	-2,39%	Hồi phục	11,00%	15,90%
Bông	91,53	-0,70%	-2,57%	Suy yếu	14,80%	7,80%
Gạo	17,35	-1,00%	-2,64%	Suy yếu	-0,30%	9,60%
Công nghiệp						
Nhôm	2,31	0,30%	1,49%	Hồi phục	-0,70%	2,70%
Urea	370,00	-1,30%	-1,46%	Suy yếu	12,80%	-13,50%

* Giá hàng hóa Việt Nam

trungtamphantich@dsc.com.vn

LỜI KẾT

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Nguyễn Quốc Văn,
Chuyên viên Phân tích
van.nq@dsc.com.vn

Lê Công Nguyên,
Chuyên viên Phân tích
nguyen.lc@dsc.com.vn

Phan Duy Thành.
Chuyên viên Phân tích
thanh.pd@dsc.com.vn

Room tư vấn DSC

